



артсapital

УКРАИНА, КИЕВ  
RESEARCH@ARTCAPITAL.UA  
+38 (044) 490-51-85

## ЕЖЕДНЕВНЫЙ ОБЗОР

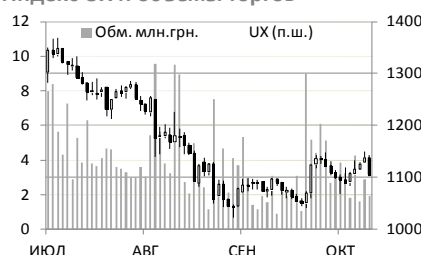
ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

30 ОКТЯБРЯ 2014

### Фондовые индексы

Индекс	Страна	DTD	MTD	YTD	P/E '14
DJIA	США	-0.2	-0.4	2.4	14.9
S&P 500	США	-0.1	0.5	7.2	16.5
Stoxx-50	Европа	-0.5	-6.3	-2.8	13.8
FTSE	ВБ	0.8	-2.5	-4.4	13.6
Nikkei	Япония	0.7	-3.2	-3.9	17.4
MSCI EM	Развив.	1.2	0.0	0.2	11.9
SHComp	Китай	0.8	1.1	13.0	9.6
RTS	Россия	0.8	-5.7	-26.6	4.8
WIG	Польша	-0.3	-2.3	4.5	14.8
Prague	Чехия	-0.8	-3.5	-3.2	22.7
WIGUkr	Польша	0.2	-2.2	-44.3	10.9
PFTS	Украина	0.1	4.5	47.4	4.8
UX	Украина	-2.9	2.6	21.4	5.5

### Индекс UX и объемы торгов



### Индексная корзина UX

	Цена			
Тикер	грн	DTD	MTD	YTD
ALMK	0.03	-4.6	0.4	-59.2
AVDK	2.62	0.7	11.1	-43.9
AZST	0.78	-4.7	18.7	-26.3
BAVL	0.12	-3.2	-3.4	-30.9
CEEN	7.62	-2.4	5.1	1.3
ENMZ	27.9	-4.4	7.7	-44.8
DOEN	33.80	-2.1	19.2	-22.3
MSICH	2240	-3.9	-0.3	-22.2
UNAF	263.5	-1.6	-17.9	53.8
USCB	0.15	2.7	4.2	-49.0

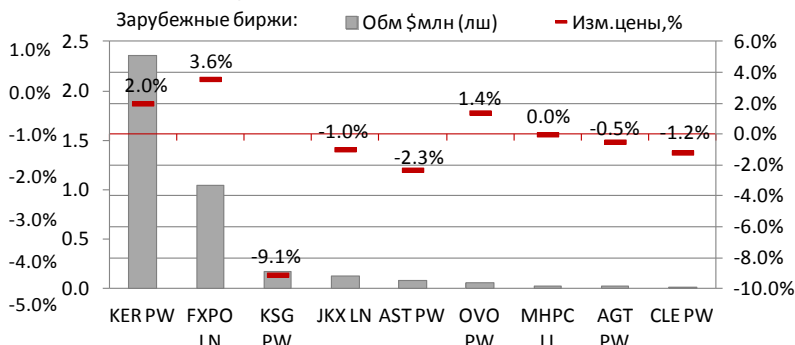
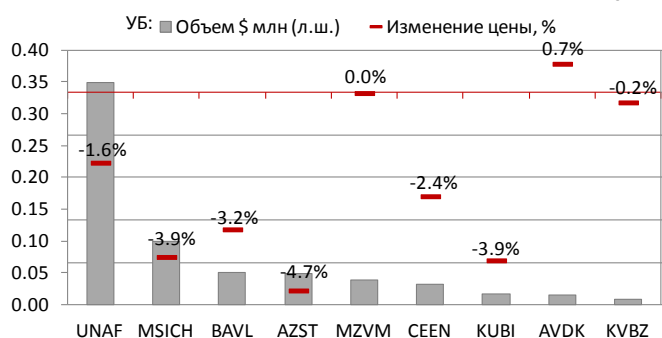
### UX обвалился на 2,85%

Индексы Европы продемонстрировали незначительный рост в ожидании публикации важных решений. ФРС сохранила прежний диапазон базовой процентной ставки 0-0,25% годовых. Кроме того, Федрезерв завершил программу количественного смягчения и не стал менять фразу об удержании ставки на низком уровне в течение существенного времени после окончания QE. Stoxx Europe 600 повысился на 0,16%, S&P 500 снизился на 0,14%. Сворачивание программы QE и сохранение ставки ожидало большинство экономистов. В Украине UX обвалился на 2,85%. Лидерами падения были AZST (-4,65%), ALMK (-4,58%). Вырос только AVDK (+0,69%). Причиной падения могли послужить противоречащие друг другу заявления партий, лидирующих на выборах. Это может создать трудности при формировании коалиции и кабинета министров. Кроме того, приближается дата выборов в самопровозглашенных ДНР и ЛНР. Президент Украины заявил, что выборы ЛНР и ДНР 2 ноября ставят под угрозу перемирие на Донбассе. РФ в свою очередь пообещала признать выборы. Это еще больше усугубит противостояние между двумя странами.

### Заголовки новостей

- Партии-победители на выборах приступили к созданию коалиции
- Украина поднялась на 16 позиций в рейтинге Doing Business
- Укрлэндфарминг рассчитывает привлечь свыше \$250 млн

### Лидеры Объемов и Изменения Цен

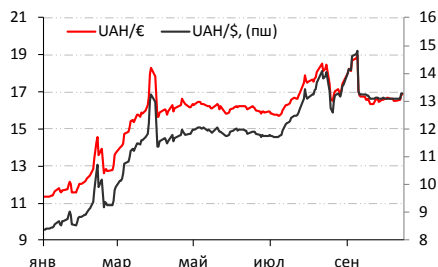


### Финансовые и оценочные показатели (сумма за 4кв), млн. грн

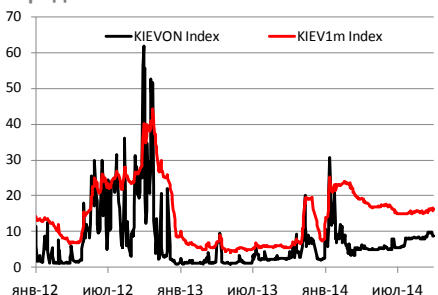
Ticker	MktCap	EBITDA			Net Income			Valuation LTM		
		3Q13	2Q14	3Q14	3Q13	2Q14	3Q14	EV/Ebitda	PE	PB
AZST	3 237	-20	831	588	-316	401	235	2.61	Neg	0.27
MSICH	4 904	413	1416	1236	166	1056	-9	0.81	2.63	0.46
CEEN	2 859	168	121	187	99	62	142	5.83	15.9	1.11
BAVL	3 717	-	-	-	216	-60	-366	-	Neg	0.63
DOEN	811	277	467	161	179	424	104	1.68	1.43	0.46
UNAF	14 425	483	1649	72	249	1002	-690	5.79	76.1	0.79
ENMZ	310	189	725	-21	-261	146	-492	-0.33	Neg	-2.95

# Новости и Аналитика

Валютный рынок Украины



Кредитные ставки на межбанке



Мировые товарные и валютные рынки

Индекс	Цена	DTD,%	MTD,%	YTD,%
Золото	1212	-1.34	0.32	0.53
Нефть (LSweet)	82	0.96	-8.94	-11.3
EUR/USD	1.27	-0.04	0.83	-7.65

Календарь макростатистики:

Число месяца	Индикатор
05-07	Инфляция
06-11	Отчет НБУ о валютном рынке
12-14	Внешняя торговля
14-15	Розничный товарооборот
15	Капинвестиции за квартал
15-17	Индекс промпроизводства
20-29	Потребительские настроения
23-30	Платежный баланс
25-30	Госдолг
25-28	Индекс реальных зарплат

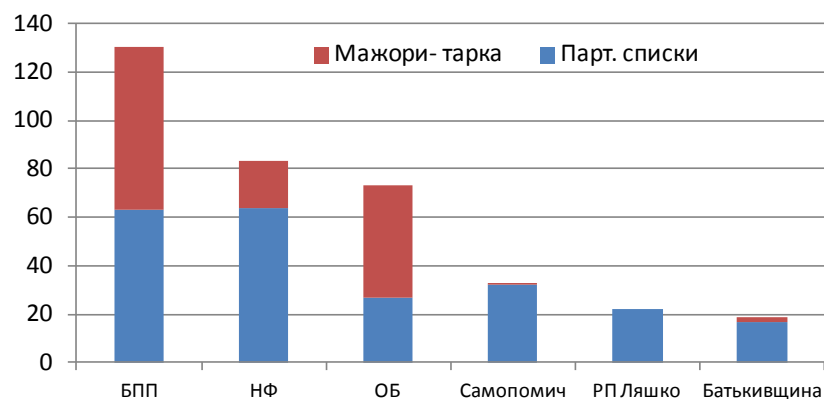
[подробнее](#)

## Экономика и финансы

### Партии-победители на выборах приступили к созданию коалиции

Предложенный "Блоком Петра Порошенко" проект коалиционного соглашения предусматривает, что участники коалиции выдвигают кандидатуры в правительство. С учетом уровня квалификации и добропорядочности Кабинет министров должен быть сформирован в соответствии с новой структурой" правительства. Кроме того, кабинет министров обязан разработать и принять до 15 декабря 2014 года План восстановления Украины на 2015-2017 годы. В то же время, Партия Народный фронт заявила, что она как лидер парламентских выборов, имеет право инициировать создание коалиции и предлагать кандидатуру премьер-министра, заявил лидер партии Арсений Яценюк. Согласно проекту коалиционного соглашения Народного фронта, ВР обязана принять до конца 2014 года 36 законопроектов, в частности, о реформе межбюджетных отношений и налоговой реформы. Среди первоочередных значатся законопроекты о реформировании общеобязательного государственного социального страхования и легализации фонда оплаты труда. Коалиционное соглашение предусматривает стратегической целью деятельности коалиции имплементацию соглашения об ассоциации с ЕС и создание предпосылок для вступления в эту структуру.

### Прогнозный состав ВР VIII созыва, количество депутатов



Источник: ЦВК, Арт Капитал

### Украина поднялась на 16 позиций в рейтинге Doing Business

Несмотря на экономический кризис и политические потрясения, Украина поднялась на 16 позиций в рейтинге легкости ведения бизнеса (Doing Business 2015) Всемирного банка, заняв 96-е место среди 189 исследованных экономик. В то же время рейтинг стран ЦВЕ находится значительно выше. Польша занимает в рейтинге 32-е место, Румыния – 48-е, Беларусь – 57-е, Молдова – 63-е. Россия поднялась в этом году с 64-го на 62-е место. В прошлом году был достигнут важный прогресс в сферах регистрации прав собственности и налогообложения - по этим двум отдельным показателям Украина улучшила свое место более чем на 25 позиций.

# Новости и Аналитика

## Продукты питания

### Компании и рынки

#### Укрлэндфарминг рассчитывает привлечь свыше \$250 млн

Укрлэндфарминг рассчитывает привлечь свыше \$250 млн от продажи 4-6% своих акций. Компания ведет переговоры с известными в мире крупными международными фондами. Глава совета директоров и владелец компании Олег Бахматюк сообщил, что не планирует в текущем году активно наращивать земельный банк. Компания получила хорошие показатели по урожаю, показатель влажности зерна намного ниже, чем в прошлом году, но цены на него очень низкие. Цель сделки соответствует планам по увеличению базы акционеров перед осуществлением планируемого первичного публичного размещения акций (IPO).

# Динамика украинских акций

Рынок заявок			Изменения цен (в USD)							Дн. обм (3М)	
Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М-Мин	12М-Макс	000 \$	000 шт.
UNAF	Укрнефть	263.5	212	-1.6%	-18%	54%	53%	36.5	252.1	160	6.5
GLNG	Галнафтогаз	0.07	н/д	н/д	0%	-65%	-65%	0.03	0.13	0.3	32
UTLM	Укртелеком	0.19	н/д	н/д	3%	7%	-23%	0.06	0.16	1.7	125
MTBD	Мостобуд	28	н/д	н/д	24%	22%	-5%	7.8	27.8	1.1	0.68
STIR	Стирол	9.2	0.3	-2.0%	-20%	-54%	-55%	4.3	15.0	1	0.7
<b>Банки</b>											
BAVL	Аваль Райффайзен	0.12	31	-3.2%	-3%	-31%	-25%	0.07	0.14	27	2 021
FORM	Банк Форум	н/д	н/д	н/д	н/д	-79%	-76%	0.0	0.9	0.1	4.5
USCB	Укрсоцбанк	0.15	0	2.7%	4%	-49%	-48%	0.06	0.20	1	101
<b>Энергетика</b>											
CEEN	Центрэнерго	7.6	19	-2.4%	4%	1%	-5%	2.0	6.0	71	118
DNEN	Днепрэнерго	729	1.3	-7.6%	64%	110%	100%	75.6	608	2.7	0.06
DOEN	Донбассэнерго	33.8	3	-2.1%	22%	-22%	-13%	7.4	37.5	15	6
KREN	Крымэнерго	2.1	н/д	н/д	6%	77%	67%	0.4	1.7	3.0	21.1
DNON	Днепроблэнерго	130.0	н/д	н/д	80%	-34%	-35%	13.5	120.6	0.6	0.1
ZAEN	Западенерго	160	1	-6.8%	9%	12%	20%	61.5	127.0	1.9	0.2
ZHEN	Житомироблэнерго	1.9	2.4	-1.0%	24%	32%	18%	0.4	1.3	0.8	5.9
<b>Сталь</b>											
AZST	Азовсталь	0.8	30	-4.7%	21%	-26%	-25%	0.2	0.7	13	233
ALMK	Алчевский МК	0.03	0	-4.6%	2%	-59%	-61%	0.01	0.04	4	1 764
DMKD	ДМК Дзержинского	0.08	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ENMZ	Енакиевский МЗ	28	2	-4.4%	9%	-45%	-48%	11.5	42.9	6	2
MMKI	ММК им. Ильича	0.27	н/д	н/д	74%	71%	31%	0.05	0.18	1.7	167
<b>Трубы</b>											
HRTR	Харцызский ТЗ	0.6	н/д	н/д	13%	-40%	-35%	0.2	0.7	1.0	27
NVTR	Интерпайп НМТЗ	0.4	н/д	н/д	8%	14%	26%	0.1	0.3	0.2	8.6
<b>Желудка&amp;Уголь</b>											
CGOK	Центральный ГОК	7.4	н/д	н/д	-5%	-28%	-30%	2.7	9.4	3.1	5.9
PGOK	Полтавский ГОК	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
SGOK	Северный ГОК	8.6	н/д	н/д	3%	-32%	-28%	3.1	8.6	2	3
SHCHZ	ШУ "Покровское"	0.47	н/д	н/д	9%	-26%	-34%	0.1	0.6	0.7	20
SHKD	Шахта К. Донбасса	0.83	н/д	н/д	18%	-15%	-21%	0.2	1.2	0.2	4.9
<b>Коксохимы</b>											
AVDK	Авдеевский КХЗ	2.6	9	0.7%	15%	-44%	-49%	1.0	3.2	5	27
ALKZ	Алчевсккокс	0.06	н/д	н/д	17%	-53%	-64%	0.02	0.10	0.0	9
YASK	Ясиновский КХЗ	0.5	н/д	н/д	7%	-45%	-51%	0.2	0.6	4	98
<b>Машиностроение</b>											
AVTO	Укравто	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
KVBZ	Крюковский ВСЗ	13.9	5.5	-0.2%	-13%	-49%	-49%	6.7	20.5	12	9.4
LTPL	Лугансктепловоз	1.2	1.7	24.9%	0%	-47%	-49%	0.6	1.6	0.4	5
KRAZ	Автокраз	0.10	н/д	н/д	9%	88%	54%	0.02	0.07	1.5	263
LUAZ	ЛУАЗ	0.04	0.1	-13.3%	-3%	-14%	-19%	0.02	0.06	1.3	464
MSICH	Мотор Сич	2 240	61	-3.9%	0%	-22%	-10%	1 115	1 882	127	0.6
MZVM	Мариупольтяжмаш	0.2	23.9	н/д	80%	4%	-4%	0.0	0.1	7.5	770.6
SMASH	СМНПО Фрунзе	5.0	0.0	-3.9%	-28%	27%	43%	1.1	4.9	0.23	0.61
SVGZ	Стахановский ВСЗ	1.2	н/д	н/д	36%	-41%	-42%	0.3	1.4	1	15

# Динамика украинских акций

## Рынок котировок

Изменения цен (в USD)

Дн. обм (3М)

Тикер	Название	Цена, грн	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AZGM	Азовобщешмаш	3.00	н/д	н/д	49%	-56%	-76%	0.92	7.60	0.5	3.1
NITR	Интерпайп НТЗ	1	н/д	н/д	20%	-35%	-24%	0	2.6	0.0	0.27
DNSS	Днепропетросталь	175	н/д	н/д	2%	-91%	-92%	79	1 266	0.7	0.04
DRMZ	Дружковск маш.з-д	0.0	н/д	н/д	0%	-100%	-	0.0	1.7	0.0	8.4
DTRZ	Днепропетр-й ТЗ	26.0	н/д	н/д	0%	-25%	-22%	6.7	23.6	н/д	н/д
ENMA	Энергомашспецсталь	0.2	н/д	н/д	0%	-78%	-78%	0.09	0.42	0.2	8
HAON	Харьковоблэнерго	1.4	н/д	н/д	0%	-5%	-11%	0.3	1.3	0.4	3.6
HMBZ	Свет Шахтёра	0.30	н/д	н/д	0%	-58%	-53%	0.17	0.44	0.2	6
KIEN	Киевэнерго	17.0	н/д	н/д	41%	54%	7%	3.8	12.0	0.3	0.24
KSOD	Крым сода	0.4	н/д	н/д	0%	-80%	-80%	0.07	1.50	0.0	0.5
NKMZ	НКМЗ	4 001	н/д	н/д	-1%	-37%	-37%	2 360	3 711	н/д	н/д
SLAV	ПБК Славутич	7.2	н/д	н/д	-11%	30%	89%	2.3	6.1	1.8	2.9
SNEM	Насосэнергошмаш	0.3	н/д	н/д	0%	-96%	-91%	0.1	3.8	0.1	2.5
SUNI	Сан Инбев Украина	0.19	н/д	н/д	5%	-25%	-26%	0.08	0.24	2.1	140
TATM	Турбоатом	6.0	н/д	н/д	33%	9%	-25%	1.1	3.7	3.9	16
UROS	Укррос	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д
ZACO	Запорожжюкс	1.8	н/д	н/д	4%	-23%	-12%	0.6	2.9	4.7	35.0
ZATR	ЗТР	1.8	н/д	н/д	3%	-23%	-56%	0.3	2.0	1.9	16.2
ZPST	Запорожсталь	1.1	н/д	н/д	0%	-29%	-47%	0.3	1.3	4.1	87.6

## Зарубежные биржи

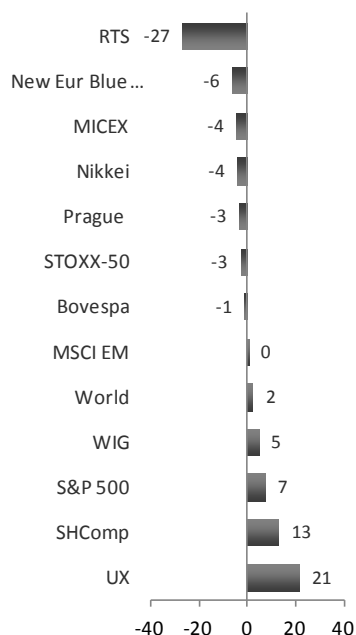
Изменения цен (в USD)

Дн. обм (3М)

Тикер	Название	Тек. Цена	Дн.обм, \$000	1Д	1М	С Н.Г.	12М	12М- Мин	12М- Макс	000 \$	000 шт.
AGT PW	Agroton	PLN 2.1	24.8	-0.5%	0%	7%	-11%	1.8	5.7	68	103
AST PW	Astarta	PLN 31.5	82.2	-2.3%	-18%	-53%	-54%	29.2	70.0	104	9
AVGR LI	Avangard	\$ 6.3	н/д	0.0%	-21%	-46%	-52%	6.0	13.0	102	13
FXPO LN	Ferrexpo	GBp 90	1 043	3.6%	-22%	-53%	-53%	82.9	208.6	1 366	743
CLE PW	Coal Energy	PLN 0.8	14.5	-1.2%	-12%	-20%	-66%	0.5	2.5	50	185
IMC PW	IMC	PLN 7.1	7.2	-1.1%	3%	-42%	-48%	6.3	14.7	18	7.6
JKX LN	JKX Oil&Gas	GBp 38	130	-1.0%	-19%	-46%	-48%	34.0	75.8	31	44
KER PW	Kernel Holding	PLN 26.5	2 363	2.0%	6%	-30%	-40%	21.0	45.1	909	115
KSG PW	KSG	PLN 1.3	170	-9.1%	2%	-88%	-89%	0.3	12.5	197	577
MHPC LI	MHP	\$ 10.9	30	0.0%	-5%	-36%	-31%	10.5	18.5	1 015	83
MLK PW	Milkiland	PLN 3.5	10.7	0.3%	-9%	-72%	-74%	3.4	14.2	10	8.3
OVO PW	Ovostar	PLN 72	65.19	1.4%	3%	-28%	-27%	58.5	103.0	24	1.1
RPT LN	Regal Petroleum	GBp 6.3	н/д	0.0%	-24%	-52%	-58%	4.88	17.00	9	77
SGR PW	Sadovaya Group	#N/A N/A	н/д	н/д	н/д	49%	-29%	0.5	1.2	н/д	н/д
WES PW	Westa	PLN 0.3	0	-3.2%	3%	-25%	-57%	0.2	0.9	3	32

# Мировые индексы и валюты

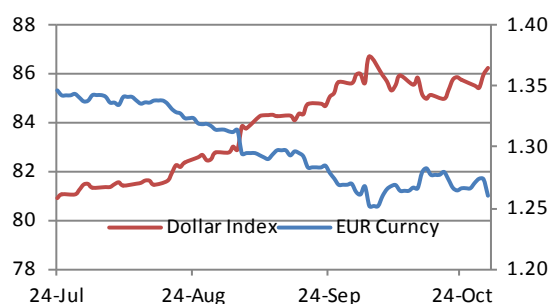
Динамика с начала года, %



Сравнительные коэффициенты

Индекс	Страна	P/E		P/S	
		14	15	14	15
S&P 500	США	16.51	15.09	1.69	1.63
STOXX-50	Европа	13.82	12.31	0.92	0.90
New Eur Blue Chip	Европа	15.25	11.02	0.78	0.77
Nikkei	Япония	17.40	15.48	0.77	0.74
FTSE	Великобрит	13.57	12.72	1.05	1.04
DAX	Германия	12.68	11.45	0.72	0.70
Медиана по развитым странам		14.54	12.52	0.85	0.83
MSCI EM		11.87	10.63	1.03	0.96
SHComp	Китай	9.61	8.56	0.85	0.77
MICEX	Россия	4.87	4.76	0.62	0.60
RTS	Россия	4.77	4.66	0.60	0.59
Bovespa	Бразилия	11.26	9.96	1.00	0.93
WIG	Польша	14.83	13.30	0.93	0.90
Prague	Чехия	22.71	11.86	0.99	0.96
Медиана по развивающимся с		11.26	9.96	0.93	0.90
PFTS	Украина	4.82	#N/A	0.18	нд
UX	Украина	5.50	1.82	0.14	0.23
Медиана по Украине		5.16	1.82	0.16	0.23
Потенциал роста к развит. стра		182%	586%	424%	267%
Потенциал роста к развив. стра		118%	446%	473%	296%

FX - Глобальный валютный рынок



# Макроэкономические Показатели

Экономический показатель	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Экономическая активность</b>							
ВВП реальный, % г/г	7.6	2.3	-14.8	4.1	5.2	0.2	0.0
Потребление домохозяйств, % г/г	17.1	11.8	-14.9	7.1	15	11.7	7.6
Номинальный ВВП, \$млрд.	143	180	117	135	165	176	181
Номинальный ВВП, млрд.грн	721	948	913	1083	1302	1409	1444
Промпроизводство, % г/г	7.6	-5.2	-21.9	11.2	8.0	-0.5	-4.7
Сельск. Хоз. (объем), % г/г	-6.5	17.1	-1.8	-1.5	19.9	-4.5	13.7
Розничная торговля, % г/г	28.8	18.6	-16.6	7.6	14.7	15.9	9.5
Безработица, МОП, %	6.9	6.9	9.6	8.8	8.6	8.1	7.6*
<b>Цены потребителей</b>							
ИПЦ, % дек/дек.	16.6	22.3	12.3	9.1	4.6	-0.2	0.5
ИПЦ, % г/г.	12.8	25.2	15.9	9.4	8.0	0.6	-0.3
<b>Платежный баланс</b>							
Текущий счет, \$млрд.	-5.3	-12.8	-1.7	-3.0	-9.0	-14.3	-16.1
Текущий счет, % ВВП	-3.7	-7.1	-1.5	-2.2	-6.3	-8.1	-8.9
ПИИ, \$млрд.	9.2	9.9	4.7	5.8	7.0	6.6	3.3
ПИИ, % ВВП	6.4%	5.5%	4.0%	4.3%	4.2%	3.8%	1.8%
<b>Государственные финансы</b>							
Дефицит госбюджета, % от ВВП	-1.1	-1.5	-4.1	-6	-1.4	-3.6	-4.5
Госдолг, % ВВП	12.3	13.7	34	40.2	36.2	36.7	40.5
Госдолг, \$млрд.	17.6	24.6	39.8	54.3	59.2	64.6	73.1
Резервы НБУ, \$млрд.	32.5	31.5	26.5	34.6	31.2	24.5	20.4
<b>Валютный курс</b>							
Грн./\$ НБУ, к.п.	5.05	7.7	7.99	7.96	7.99	7.99	7.99

\*- данные за 9М13

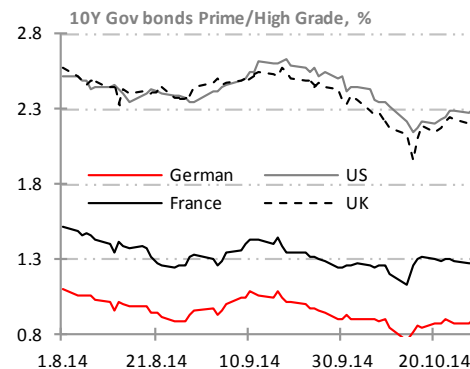
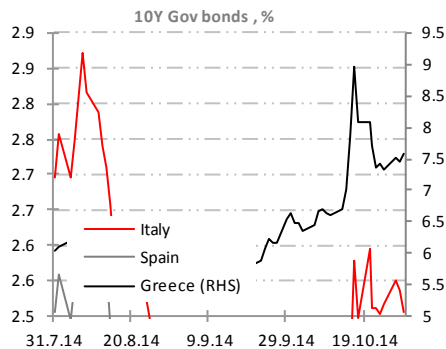
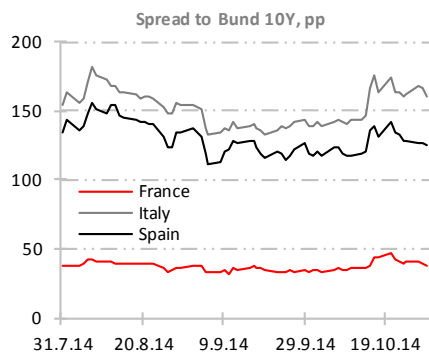
Источник: Госстат, НБУ, ВБ, Арт Капитал

## График выхода ежемесячной макроэкономической статистики :

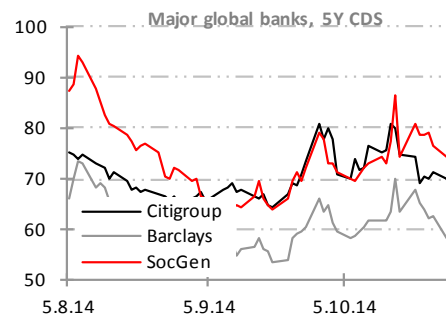
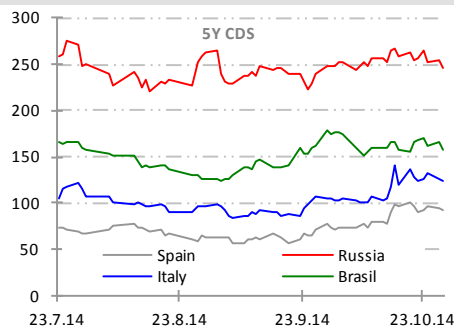
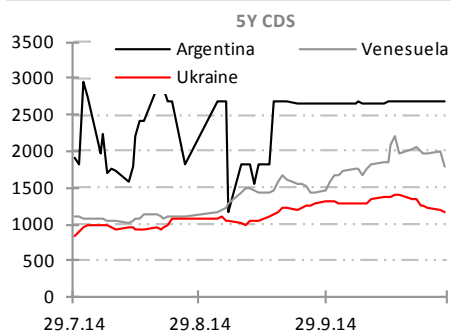
Число месяца	Параметр
05-07	Инфляция (за прошлый месяц )
07-11	Отчет НБУ о валютном рынке (за прошлый месяц)
12-14	Внешняя торговля (за позапрошлый месяц)
14-15	Индекс розничного товарооборота (за прошлый месяц)
15	Капитальные инвестиции за квартал (за позапрошлый месяц)
15-17	Индекс промышленного производства (за прошлый месяц)
20-29	Потребительские настроения (за прошлый месяц)
23-30	Платежный баланс (за прошлый месяц)
25-30	Госдолг (за прошлый месяц)
25-28	Индекс реальных зарплат (за прошлый месяц)

# Графики Рынков

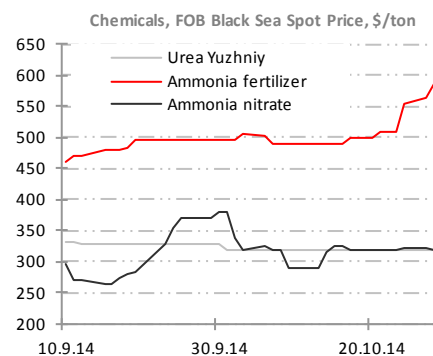
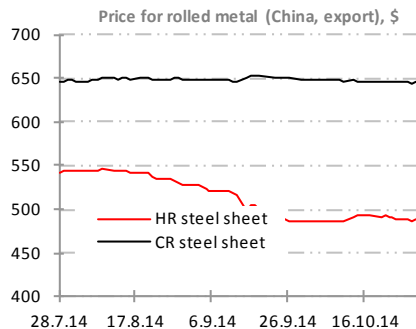
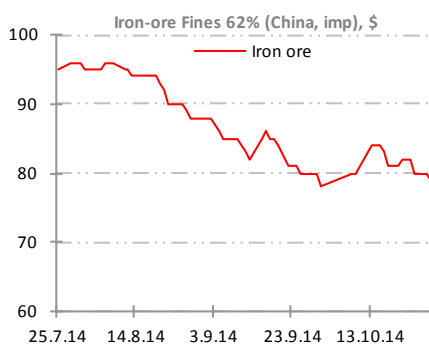
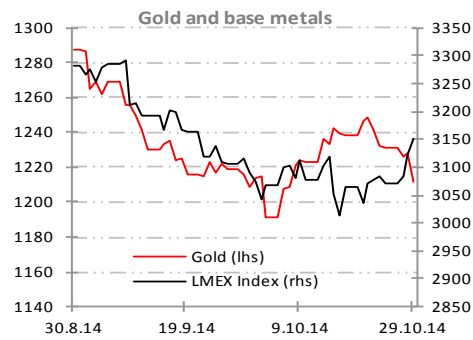
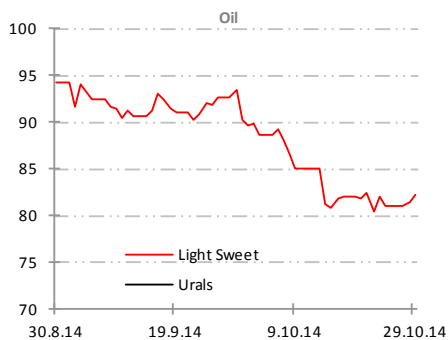
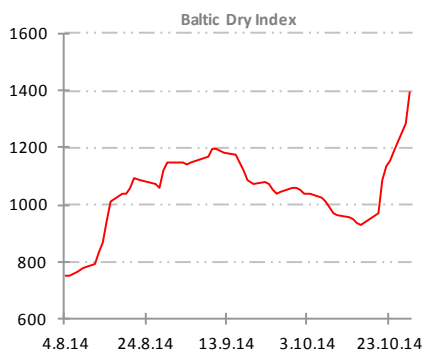
## Глобальный долговой рынок



## Глобальный кредитный риск



## Товарный рынок







**ИГ «АРТ КАПИТАЛ»**  
Народного ополчения, 1  
Киев, 03151, Украина  
т. +380 (44) 490-51-85, 490-51-84  
[www.artcapital.ua](http://www.artcapital.ua)

**ДЕПАРТАМЕНТ ПО ТОРГОВЫМ  
ОПЕРАЦИЯМ И ПРОДАЖАМ**

st@artcapital.ua  
+380 44 490 92 46

Руководитель департамента по  
торговым операциям и продажам

**Константин Шилин**

shylin@artcapital.ua

Ведущий трейдер

**Владимир Волков**

volkov@artcapital.ua

Портфельный управляющий  
инструментами с фиксир. доходностью

**Иван Заражевский**

iv.z@artcapital.ua

Трейдер на валютном рынке

**Александр Лобов**

lobov@artcapital.ua

Руководитель направления по работе  
с частными инвесторами

**Нина Базарова**

bazarova@artcapital.ua

Специалист

по работе с частными клиентами

**Роман Усов**

usov@artcapital.ua

Руководитель отдела розничных  
продаж; Куратор программ Учебного  
центра

**Виталий Бердичевский**

berdichevsky@artcapital.ua

Специалист по работе с  
корпоративными клиентами

**Ольга Шулепова**

shulepova@artcapital.ua

**ДЕПАРТАМЕНТ  
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПРОДАЖ**

is@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель департамента  
международных продаж

**Роман Лысюк**

lysyuk@artcapital.ua

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ  
ДЕПАРТАМЕНТ**

research@artcapital.ua  
+380 44 490 51 85

Руководитель  
аналитического  
департамента

**Игорь Путилин**

putilin@artcapital.ua

Старший аналитик:

Машиностроение

**Алексей Андрейченко**

andriychenko@artcapital.ua

Старший аналитик:

Потреб. сектор, ТМТ

**Андрей Патиота**

patiota@artcapital.ua

Редактор

**Павел Шостак**

shostak@artcapital.ua

Данный аналитический обзор был подготовлен аналитиком, имя которого указано на титульной странице документа. Данный обзор имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг. Описание любой компании или компаний, или/и их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном обзоре, не предполагают полноты их описания. Мы не берем на себя обязательства регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» считает надежными, ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем обзоре. ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ» и связанные с ним третьи стороны, должностные лица и/или сотрудники и/или связанные с ними лица могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем обзоре и/или намереваются приобрести такие доли капитала и/или выполнять либо намереваются выполнять такие услуги в будущем. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа и могут не совпадать с мнением ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ». Любое копирование или воспроизведение информации, содержащейся в настоящем материале, полностью или частично, возможно только с разрешения ЧАО «ИФК «АРТ КАПИТАЛ».